

## 碳中和周报：能源绿色低碳转型制度框架加快完善

### 核心观点

- **能源绿色低碳转型制度框架加快完善。**近日，国家发展改革委、国家能源局印发《关于完善能源绿色低碳转型体制机制和政策措施的意见》，围绕我国能源相关领域碳达峰碳中和目标，针对现有的能源体制机制和政策的不足，聚焦深化体制改革、机制创新和关键政策，立足能源生产和消费的全过程，提出了完善能源绿色低碳转型体制机制的总体要求、重点任务和政策措施。《意见》作为碳达峰碳中和“1+N”政策体系的重要保障方案之一，是我国“双碳”目标在能源领域政策保障措施的具体化，将与能源领域碳达峰系列政策协同实施，形成政策合力，成体系地推进能源绿色低碳转型。
- **水泥、玻璃市场需求回暖。**北方地区目前正处于冬季错峰停窑阶段，南方省份也因春节来临陆续开始停窑，需求下行带动水泥价格走低。随着春节假期结束，市场逐步启动和恢复，水泥市场需求将回暖，需求上行拉动水泥价格的提升。供应方面，根据全国各省份公布的错峰停窑计划，一季度停窑天数普遍超去年同期，预计节后水泥供应维稳。建议关注水泥区域龙头企业。本周浮法玻璃现货价格继续呈上涨趋势。节后浮法玻璃中下游进一步补货，尤其加工厂备货集中，一定程度上拉动了玻璃价格的上涨。随着节后加工厂集中开工，预计玻璃市场需求将稳步增长，拉动浮法玻璃价格进一步提高。
- **行业周期性减弱，盈利稳定性增强。**近期政策面风向偏积极宽松。11月份国常会决定设立2000亿元再贷款支持煤炭清洁高效利用，12月份，中央经济工作会议强调“要立足以煤为主的基本国情，抓好煤炭清洁高效利用，增加新能源消纳能力，推动煤炭和新能源优化组合”，3月份两会会在即，下半年“二十大”将召开，安监环保力度只增不减，供需格局将向好。需求方面，国务院印发《“十四五”节能减排综合工作方案》，涉煤部分包括以煤为主定位、燃煤电厂热电联产改造、捆绑用煤指标三个重点方面，对煤炭需求起到强提振作用，未来煤炭需求受“能耗双控”影响在逐步减弱。行业周期性减弱，盈利稳定性增强，煤炭企业近年来现金流状况较佳也为部分煤企向新能源新材料及产业纵深发展奠定了坚实的基础
- **投资建议：环保公用：**推荐三峡能源（600905.SH）、中国电力（2380.HK）、华能国际（600011.SH）、百川畅银（300614.SZ）、瀚蓝环境（600323.SH）、高能环境（603588.SH）、浙富控股（002266.SZ）、英科再生（688087.SH）。**建材：**推荐公元股份（002641.SZ）、坚朗五金（002791.SZ）、北新建材（000786.SZ）、东方雨虹（002271.SZ）、科顺股份（300737.SZ）、伟星新材（002372.SZ）、旗滨集团（601636.SH）、中国巨石（600176.SH）。**煤炭：**推荐中国神华（601088.SH）、陕西煤业（601225.SH）、山西焦煤（000983.SZ）、美锦能源（000723）、华阳股份（600348）。
- **风险提示：**原料价格大幅波动的风险；下游需求不及预期的风险；限产落地效果不及预期的风险；政策力度不及预期的风险；行业新增产能超预期的风险；政策调控压力下煤价大幅下跌的风险。

环保公用/建材/煤炭合作撰写

**推荐**（维持评级）

### 分析师

严明

☎：010-80927667

✉：yanming\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130520070002

王婷

☎：010-80927672

✉：wangting@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130519060002

潘玮

☎：010-80927613

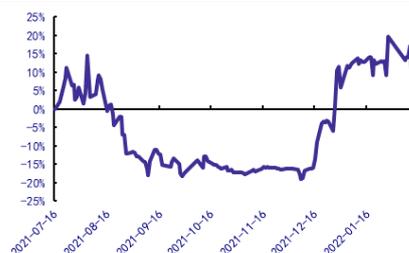
✉：panwei@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130511070002

特此鸣谢：贾亚萌

### 碳市场数据

2022.02.11



资料来源：上海环交所，中国银河证券研究院

### 相关研究

【银河碳中和】行业周报\_环保公用-建材-煤炭\_碳中和周报：稳增长与低碳化有机结合，推动经济高质量发展-20220206

【银河碳中和】行业周报\_环保公用-建材-煤炭\_碳中和周报：坚定不移推进生态文明建设，实现碳达峰碳中和-20220122

【银河碳中和】行业周报\_环保-建材-钢铁-煤炭\_碳中和周报：流域水环境治理持续深化-20220115

## 目 录

一、行业要闻.....	2
二、行业数据.....	2
三、行情回顾.....	7
(一) 碳市场行情 .....	7
(二) 行业行情 .....	8
四、核心观点.....	11
五、风险提示.....	13
六、附录 .....	14

## 一、行业要闻

### 1. 两部门印发完善能源绿色低碳转型体制机制和政策措施

2月10日，国家发展改革委、国家能源局发布完善能源绿色低碳转型体制机制和政策措施。支持微电网、分布式电源、储能和负荷聚合商等新兴市场主体独立参与电力交易。积极推进分布式发电市场化交易，支持分布式发电(含电储能、电动车船等)与同一配电网内的电力用户通过电力交易平台就近进行交易，电网企业(含增量配电网企业)提供输电、计量和交易结算等技术支持，完善支持分布式发电市场化交易的价格政策及市场规则。完善支持储能应用的电价政策。

积极推动流域控制性调节水库建设和常规水电站扩机增容，加快建设抽水蓄能电站，探索中小型抽水蓄能技术应用，推行梯级水电储能；发挥太阳能热发电的调节作用，开展废弃矿井改造储能等新型储能项目研究示范，逐步扩大新型储能应用。全面推进企业自备电厂参与电力系统调节，鼓励工业企业发挥自备电厂调节能力就近利用新能源。完善支持灵活性煤电机组、天然气调峰机组、水电、太阳能热发电和储能等调节性电源运行的价格补偿机制。鼓励新能源发电基地提升自主调节能力，探索一体化参与电力系统运行。完善抽水蓄能、新型储能参与电力市场的机制，更好发挥相关设施调节作用。

拓宽电力需求响应实施范围，通过多种方式挖掘各类需求侧资源并组织其参与需求响应，支持用户侧储能、电动汽车充电设施、分布式发电等用户侧可调节资源，以及负荷聚合商、虚拟电厂运营商、综合能源服务商等参与电力市场交易和系统运行调节。明确用户侧储能安全发展的标准要求，加强安全监管。

目标“十四五”时期，基本建立推进能源绿色低碳发展的制度框架，形成比较完善的政策、标准、市场和监管体系，构建以能耗“双控”和非化石能源目标制度为引领的能源绿色低碳转型推进机制。到2030年，基本建立完整的能源绿色低碳发展基本制度和政策体系，形成非化石能源既基本满足能源需求增量又规模化替代化石能源存量、能源安全保障能力得到全面增强的能源生产消费格局。

### 2. 八部门印发《关于加快推动工业资源综合利用的实施方案》

近日，发改委、工信部等八部门联合印发《关于加快推动工业资源综合利用的实施方案》，明确到2025年，钢铁、有色、化工等重点行业工业固废产生强度下降，大宗工业固废的综合利用水平显著提升，再生资源行业持续健康发展，工业资源综合利用效率明显提升。力争大宗工业固废综合利用率达到57%，其中，冶炼渣达到73%，工业副产石膏达到73%，赤泥综合利用水平有效提高。主要再生资源品种利用量超过4.8亿吨，其中废钢铁3.2亿吨，废有色金属2000万吨，废纸6000万吨。工业资源综合利用法规政策标准体系日益完善，技术装备水平显著提升，产业集中度和协同发展能力大幅提高，努力构建创新驱动的规模化与高值化并行、产业循环链接明显增强、协同耦合活力显著激发的工业资源综合利用产业生态。

### 3. 国务院印发《“十四五”推进农业农村现代化规划》

日前，国务院印发《“十四五”推进农业农村现代化规划》，对“十四五”时期推进农业农村现代化的战略导向、主要目标、重点任务和政策措施等作出全面安排，增强农业农村对经

经济社会发展的支撑保障能力和“压舱石”的稳定作用，持续提高农民生活水平。

《规划》指出，推进中国特色农业农村现代化必须坚持十个战略导向，要立足国内基本解决我国人民吃饭问题，巩固和完善农村基本经营制度，引导小农户进入现代农业发展轨道，强化农业技术和装备支撑，推进农业全产业链开发，有序推进乡村建设，加强和创新乡村治理，推动城乡融合发展，促进农业农村可持续发展，促进农民农村共同富裕。

《规划》安排了七方面发展任务。一是夯实农业生产基础，落实藏粮于地、藏粮于技，健全辅之以利、辅之以义的保障机制，提升粮食等重要农产品供给保障水平。二是推进创新驱动发展，深入推进农业科技创新，健全完善经营机制，推动品种培优、品质提升、品牌打造和标准化生产，提升农业质量效益和竞争力。三是构建现代乡村产业体系，加快农村一二三产业融合发展，把产业链主体留在县域，把就业机会和产业链增值收益留给农民，提升产业链供应链现代化水平。四是实施乡村建设行动，聚焦交通便捷、生活便利、服务提质、环境美好，建设宜居宜业乡村。五是加强农村生态文明建设，推进农村生产生活方式绿色低碳转型，建设绿色美丽乡村。六是加强和改进乡村治理，加快构建党组织领导的自治法治德治相结合的乡村治理体系，建设文明和谐乡村。七是实现巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接，增强脱贫地区内生发展能力，让脱贫群众过上更加美好的生活，逐步走上共同富裕道路。

#### 4. 2021 年鄂尔多斯规模以上煤炭企业生产原煤 67283.1 万吨，增长 3.7%

2021 年，鄂尔多斯市作为全国的产煤主要大市，积极贯彻落实党中央、国务院关于做好煤炭保供稳价工作、确保群众温暖过冬的决策部署，讲政治、顾大局，在保障能源安全稳定供应的大战大考中，迅速进入保供状态，全力以赴增加煤炭的生产供应，积极发挥国家重要能源基地作用，特殊时期彰显鄂尔多斯担当，为全力打赢能源保供攻坚战贡献了鄂尔多斯力量。

全年规模以上煤炭企业生产原煤 67283.1 万吨，增长 3.7%，产量占全区规模以上原煤产量的 64.4%，增速高于全区平均水平 1.0 个百分点。单月平均原煤产量达到 5607 万吨，较同期增加 201 万吨，特别是 12 月份原煤产量高达 7222.9 万吨，创近 10 年来单月产量历史新高，同比增长 6.5%。

197 户规模以上原煤生产企业中产量超 1000 万吨以上的有 14 户，同比增加 4 户，14 户企业共生产原煤 29142.7 万吨，同比增长 7.9%，拉动全市规模以上原煤产量增长 3.3 个百分点，能源供给保障内功不断增强。

#### 5. 利空因素持续施压，煤价下行驱动转强

春节期间，受部分煤矿放假，以及铁路发运减少等因素影响，环渤海港口库存持续下滑，港口库存低于预期使得节后市场看涨情绪升温，期货、现货再度上涨。而节前，上级主管部门出台相关限价政策，中煤等大集团积极响应，执行限价政策。

昨日，上级主管部门组织主产区发改委、能源局、国家能源集团、中煤集团和河港集团召开视频会，专题安排稳定煤炭市场价格，并约谈部分价格虚高企业。会后，马泰壕煤矿、尔林免煤矿等多家煤企积极响应，大幅下调煤价至限价区间内。

受此影响，今日港口市场情绪明显降温，下游询货愈发冷清，多维持观望为主。政策压制下部分贸易商报价有所下调，但受成本及市场货源较少影响，今日价格下行尚较为有限。

后期来看,此次会议主管领导要求各企业讲政治角度高度负责,做好能源保供稳价工作,并会加强监测报告,依监测结果进行追责。表明了未来执行工作将有依据有目标,或将采用行政手段来解决煤价的虚高问题。动力煤现货价格高点已经确立,当前市场煤现货偏少使得跌幅尚不明显,后期产地限价煤集港将带动价格明显下行。加上正月十五过后,产地煤矿集中复产,煤炭供应将重回高位,加上气温回升,用煤需求下降,后期煤价将回落至合理区间内。

## 6. 能源量价齐增,促使山西 2021 年财政收入突破 2800 亿

2021 年,山西全年财政收入呈平稳较快增长态势,超额完成全年收入调整预算,规模首次突破 2800 亿元(人民币,下同)。

2021 年,山西财政收入实现高速增长,一部分原因是得益于煤炭大宗商品价格上涨,以及与上一年受疫情冲击财政收入下滑,基数较低相关。

山西煤炭资源丰富,近年来逐步形成了以采矿和钢材冶炼为主导的产业体系,焦炭产量居全国第一位,生铁、粗钢、钢材等产量居全国前列。为保障全国能源供应,山西去年煤、电、气产量均创历史新高。

其中,2021 年,山西全省规上原煤产量 11.9 亿吨,增长 10.5%。煤成气产量 94.1 亿立方米,增长 15.6%。受益于煤炭、钢材等主导产品价格上涨,山西工业企业利润创历史新高,带动财政收入上涨。

数据显示,2021 年,山西全省一般公共预算收入约 2834.6 亿元,为年度调整预算的 111.5%,比上年增长 23.4%,增速居 31 省份前列。分项目看,税收收入完成 2094.7 亿元,增长 28.8%,非税收入完成 739.9 亿元,增长 10.3%。

## 7. 国家发改委、国家能源局召开会议部署煤炭保供稳价工作

2 月 9 日,国家发展改革委、国家能源局联合召开会议,安排部署持续做好稳定煤炭市场价格工作,并对监测发现的部分煤炭价格虚高企业进行了约谈提醒,要求抓紧核查整改。会议强调,煤炭生产企业要抓紧恢复正常生产供应,严格落实国家煤炭保供稳价的政策要求,进一步提高认识,加强企业自律,规范价格行为,对监测发现价格虚高的企业将第一时间约谈,对经提醒仍不整改的,将进一步研究采取调查追责等措施;地方有关部门要加强监测报告,及时做好政策宣传解读,促进煤炭价格稳定运行在合理区间。

## 8. 河南:《河南省“十四五”制造业高质量发展规划》

规划指出,要依托现有产业基础,发展高世代玻璃基板、靶材、电子特气、显示模组等配套产品。在新材料方面,聚焦先进金属材料、新型功能材料、高性能尼龙材料,实现从材料到器件到装备的跃升。其中,新型功能材料围绕新能源、集成电路、新型显示等发展需求,重点发展电子级多晶硅、电子级玻璃纤维、电子级化学品、高端盖板玻璃、高纯度碳基等关键材料,打造千亿级电子材料产业。

## 9. 四部门联合发布《高耗能行业重点领域节能降碳改造升级实施指南(2022 年版)》

近日,国家发改委、工信部等四部门近日联合发布《高耗能行业重点领域节能降碳改造升级实施指南(2022 年版)》,明确了水泥、平板玻璃、建筑、卫生陶瓷等 17 个行业节能降碳

改造的工作方向和目标。

其中，水泥行业节能降碳改造升级实施指南：

工作方向：（一）加强先进技术攻关，培育标杆示范企业。（二）加快成熟工艺普及推广，有序推动改造升级。1. 推广节能技术应用。2. 加强清洁能源原燃料替代。3. 合理降低单位水泥熟料用量。4. 合理压减水泥工厂排放。到 2025 年，水泥行业能效标杆水平以上的熟料产能比例达到 30%，能效基准水平以下熟料产能基本清零，行业节能降碳效果显著，绿色低碳发展能力大幅增强。

平板玻璃行业节能降碳改造升级实施指南：

工作方向：（一）加强先进技术攻关，培育标杆示范企业。（二）加快成熟工艺普及推广，有序推动改造升级。1. 推广节能技术应用。2. 加强清洁能源原燃料替代。3. 合理压减终端排放。到 2025 年，玻璃行业能效标杆水平以上产能比例达到 20%，能效基准水平以下产能基本清零，行业节能降碳效果显著，绿色低碳发展能力大幅增强。

#### 10. 北京：《北京市工业污染行业生产工艺调整退出及设备淘汰目录(2022 年版)》

为落实首都城市战略定位，深入打好污染防治攻坚战，2022 年 1 月 30 日，北京市工业和信息化厅发布了《北京市工业污染行业生产工艺调整退出及设备淘汰目录(2022 年版)》的通知，《目录》所列主要是污染较大、能耗较高、工艺落后，不符合首都城市战略定位的工业行业和生产工艺，以及国家明令淘汰的落后设备。

其中，与水泥和玻璃相关内容主要有：水泥制造(有水泥窑协同处置危险废物除外)、玻纤增强水泥(GRC)制品生产、石棉水泥制品制造、平板玻璃制造、真空加压法和气炼一步法石英玻璃生产工艺。

#### 11. 山东：《关于调整优化全省水泥行业淘汰落后产能工作方案的通知》

近期，为加快水泥行业落后低效产能退出，推动行业绿色低碳高质量发展，山东省工业和信息化厅、山东省发展和改革委员会、山东省自然资源厅、山东省生态环境厅、山东省市场监督管理局联合发布《关于调整优化全省水泥行业淘汰落后产能工作方案》的通知（鲁工信原〔2022〕20 号），对水泥粉磨产能退出提出要求。

明确调整优化内容：（一）3.2 米及以下水泥磨机。3.2 米及以下水泥磨机须于 2022 年年底前全部关停退出。以现有已建成装置核定粉磨产能，核定产能经公示公告无异议后可以产能置换，已经进行置换但尚未拆除的装置不得重复置换。产能核定标准执行 2019 年中国水泥协会发布的《水泥产能核定标准》。（二）3.2 米以上水泥磨机。按照《山东省人民政府办公厅关于印发坚决遏制“两高”项目盲目发展的若干措施的通知》（鲁政办字〔2021〕198 号）规定的“四类处置方式”，对 3.2 米以上水泥磨机进行分类处置，合规的直接纳入清单管理，违规的完成整改后纳入清单管理。（三）新建水泥粉磨项目。一律按照 2:1 比例进行产能置换，产能不低于 90 万吨。（四）其它事项不变。

加快推进产能置换：（一）产能确认。各市由工业和信息化部门牵头，依照本通知下发的直径 3.2 米及以下水泥粉磨装置清单，组织专家和企业进行最终确认，2022 年 2 月底前将确认结果报省工业和信息化厅、省发展改革委。（二）公示公告。2022 年 3 月 15 日前，省工业和信

息化厅对全省直径 3.2 米及以下水泥磨机建成装置清单进行公示,公示无异议后发布公告。(三)推动实施。各市以公告为依据,组织企业抓紧制定产能置换方案,加快落后产能整合退出。2022 年 5 月底前,将产能置换方案报省工业和信息化厅,同时报送直径 3.2 米以上合规水泥磨机清单。

进一步强化备案管理:新建水泥(含熟料、粉磨)项目,要按照《山东省人民政府办公厅关于印发坚决遏制“两高”项目盲目发展的若干措施的通知》(鲁政办字〔2021〕98 号)规定,履行省级备案程序,申请纳入全省“两高”项目清单;关停退出的项目,要及时申请退出“两高”项目清单。

## 12. 锦州: 启动重污染天气橙色预警(II 级) 响应

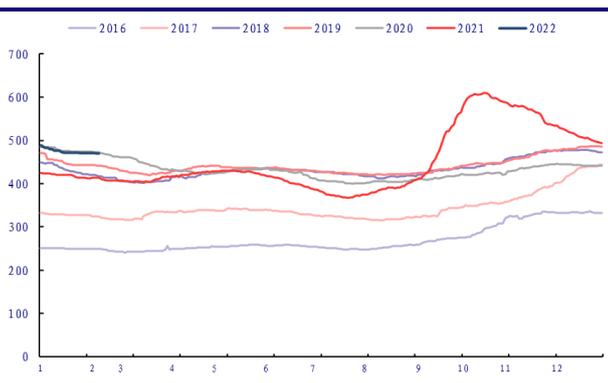
2022 年 2 月 9 日 13:30 起启动重污染天气橙色预警(II 级) 响应,相关成员单位要立即严格执行(II 级) 应急响应措施。生态环境部门会同市工信部门督查停产企业清单内企业落实停产要求,在确保安全生产的前提下,对铸造、水泥、钢铁、石化、化工、电力等重点排污单位有计划地实施限产或停产,限产优先采用部分生产线停产的方式实现。水泥熟料生产线停产,协同处置城市生活垃圾与污泥总量低于 400 吨(含)、处理有毒有害废弃物总量低于熟料产能 4%(含)的生产线停产。

## 二、行业数据

### 建材行业数据:

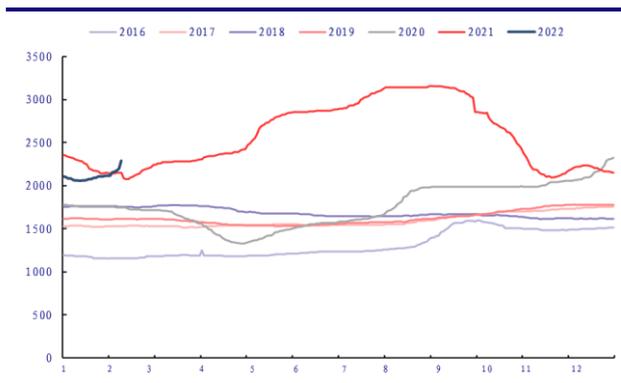
本周全国水泥价格有小幅增长但基本维稳,全国水泥周均价为 470.52 元/吨,环比上周增加 0.01%。本周浮法玻璃价格有较大幅度上涨,周均价为 2194.02 元/吨,环比上周上涨 4.10%。

图 1: 水泥历年价格(元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 中国银河证券研究院

图 2: 浮法玻璃历年价格(元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 中国银河证券研究院

### 煤炭行业数据:

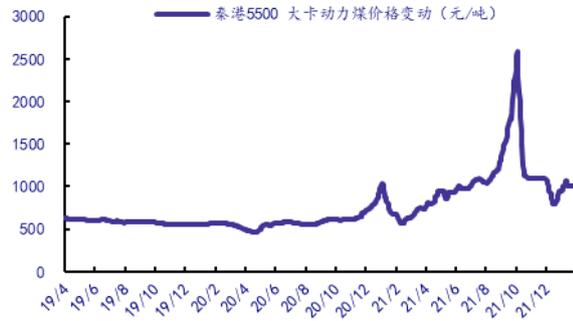
港口煤价方面,2022 年 2 月 9 日,环渤海动力煤指数(Q5500)为 759 元/吨,环比上涨 4 元,涨幅 0.53%;2 月 11 日,秦皇岛港 5500 大卡动力煤价格为 1010 元/吨,环比持平。

图 3：环渤海动力煤指数 5500 卡



资料来源：wind，中国银河证券研究院

图 4：秦港 5500 大卡动力煤价格变动



资料来源：wind，中国银河证券研究院

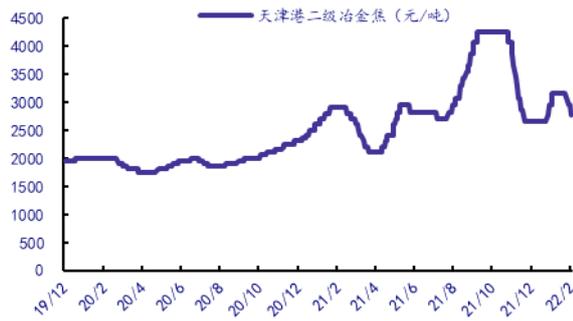
双焦价格方面，2月11日，京唐港山西产主焦煤价格 2830 元/吨，环比持平；2月11日，天津港山西产二级冶金焦价为 2770 元/吨，环比下降 400 元，降幅 12.62%。

图 5：京唐港山西产主焦煤（元/吨）



资料来源：wind，中国银河证券研究院

图 6：天津港二级冶金焦（元/吨）



资料来源：wind，中国银河证券研究院

## 三、行情回顾

### （一）碳市场行情

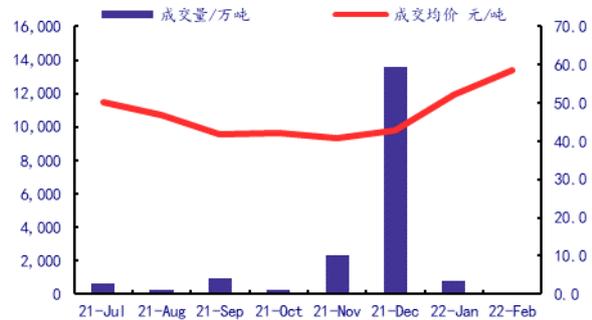
本周全国碳市场碳排放配额（CEA）总成交量 72,438 吨，总成交额 4,237,425.40 元。挂牌协议周成交量 72,438 吨，周成交额 4,237,425.40 元，最高成交价 60.00 元/吨，最低成交价 55.00 元/吨，本周五收盘价为 56.15 元/吨，较上周五下跌 8.52%。本周无大宗协议交易。截至本周，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 186,724,252 吨，累计成交额 8,076,322,432.21 元。

图 7：全国碳市场交易价格涨跌幅（开市至今）



资料来源：上海环境能源交易所，中国银河证券研究院

图 8：全国碳市场成交量与成交均价变化（开市至今）

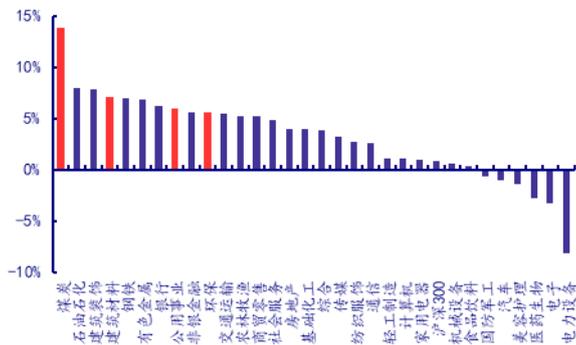


资料来源：wind，中国银河证券研究院

## （二）行业行情

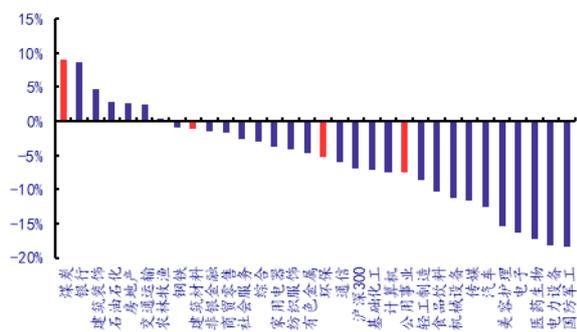
本周沪深 300 涨跌幅为 0.82%；公用事业行业涨跌幅为 5.94%，跑赢沪深 300 指数 5.12pct；环保行业涨跌幅为 5.59%，跑赢沪深 300 指数 4.77pct；建材行业涨跌幅为 7.02%，跑赢沪深 300 指数 6.20pct；煤炭行业涨跌幅为 13.86%，跑赢沪深 300 指数 13.04pct。

图 9：行业周涨跌幅



资料来源：wind，中国银河证券研究院

图 10：行业累计涨跌幅（年初至今）



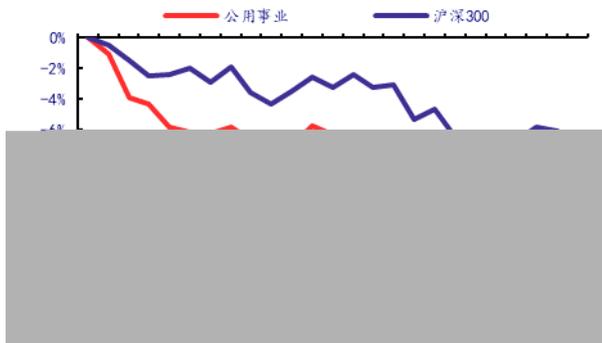
资料来源：wind，中国银河证券研究院

年初至今沪深 300 涨跌幅为-6.86%；公用事业行业涨跌幅为-7.58%，跑输沪深 300 指数 0.72pct；环保行业涨跌幅为-5.18%，跑赢沪深 300 指数 1.68pct；建材行业涨跌幅为-1.16%，跑赢沪深 300 指数 5.70pct；煤炭行业涨跌幅为 9.07%，跑赢沪深 300 指数 15.93pct。

### 公用事业行业：

本周公用事业行业涨跌幅为 5.94%，跑赢沪深 300 指数 5.12pct，其中电力/燃气本周表现分别为+6.12%/+4.24%。年初至今公用事业行业涨跌幅为-7.58%，跑输沪深 300 指数 0.72pct，其中电力/燃气年初至今表现分别为-7.77%/-5.73%。

图 11: 年初至今公用行业与沪深 300 走势对比



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 12: 本周公用事业各子板块市场表现

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

本周涨幅前五的公用事业行业上市公司是内蒙华电 (600863.SH/23.1%)、华能国际 (600011.SH/17.2%)、成都燃气 (603053.SH/12.7%)、东方能源 (000958.SZ/12.4%)、银星能源 (000862.SZ/12.4%)。年初至今涨幅前五的公用事业行业上市公司是协鑫能科 (002015.SZ/7.0%)、惠天热电 (000692.SH/6.9%)、晋控电力 (000767.SZ/5.6%)、\*ST 科林 (002499.SZ/5.1%)、成都燃气 (603053.SH/4.9%)。

图 13: 本周公用事业行业涨幅前五上市公司

图 14: 年初至今涨幅前五公用事业行业上市公司

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

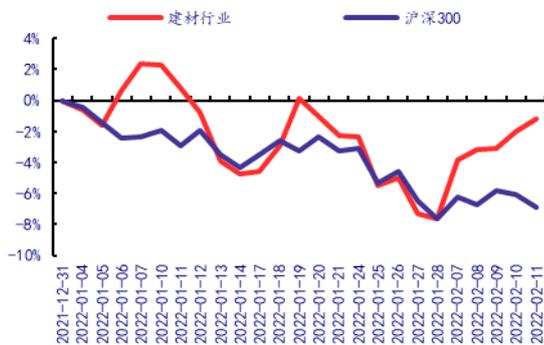
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

**环保行业:**

本周环保行业涨跌幅为 5.59%，跑赢沪深 300 指数 4.77pct，其中环境治理/环保设备本周表现分别为+5.97%/+3.41%。年初至今环保行业涨跌幅为-5.18%，跑赢沪深 300 指数 1.68pct，其中环境治理/环保设备年初至今表现分别为-3.95%/-11.91%。

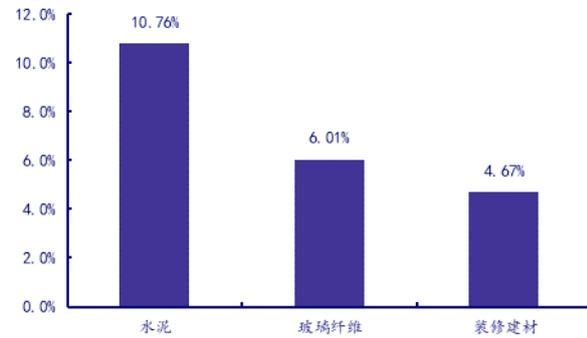


图 19: 年初至今建材行业与沪深 300 走势对比



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

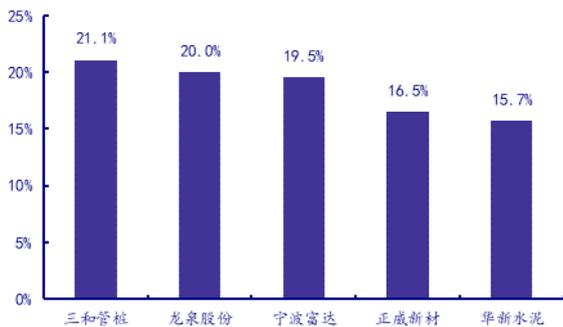
图 20: 本周建材各子板块市场表现



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

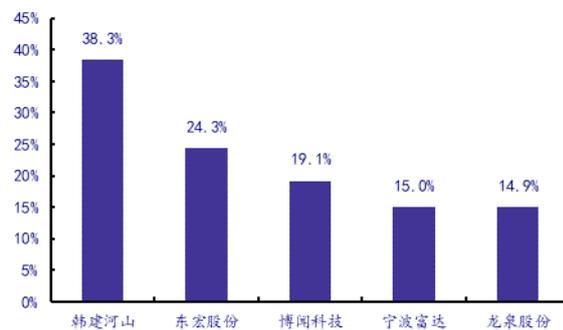
本周涨幅前五的建材行业上市公司是三和管桩 (003037.SZ/21.1%)、龙泉股份 (002671.SZ/20.0%)、宁波富达 (600724.SH/19.5%)、正威新材 (002201.SZ/16.5%)、华新水泥 (600801.SH/15.7%)。年初至今涨幅前五的建材行业上市公司是韩建河山 (603616.SH/38.3%)、东宏股份 (603856.SH/24.3%)、博闻科技 (600883.SH/19.1%)、宁波富达 (600724.SH/15.0%)、龙泉股份 (002671.SZ/14.9%)。

图 21: 本周建材行业涨幅前五上市公司



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 22: 年初至今涨幅前五建材行业上市公司

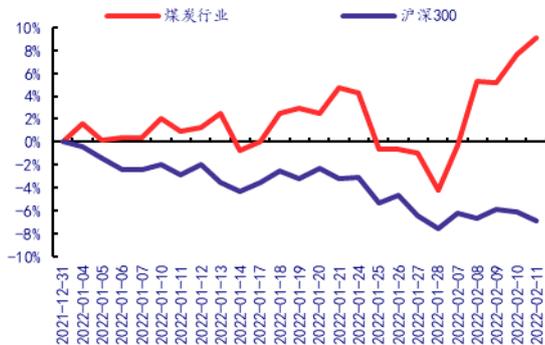


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

**煤炭行业:**

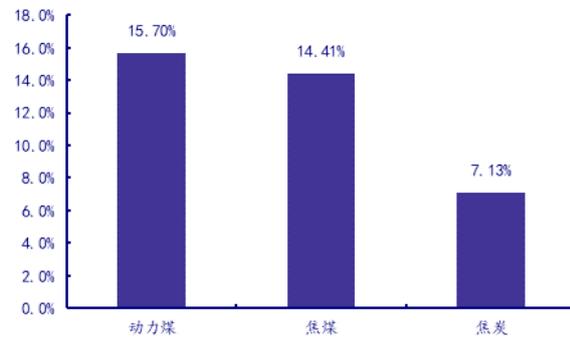
本周煤炭行业涨跌幅为 13.86%，跑赢沪深 300 指数 13.04pct，其中动力煤/焦煤/焦炭本周表现分别为+15.70%/+14.41%/+7.13%。年初至今煤炭行业涨跌幅为 9.07%，跑赢沪深 300 指数 15.93pct，其中动力煤/焦煤/焦炭年初至今表现分别为+15.33%/+9.52%/-8.63%。

图 23: 年初至今煤炭行业与沪深 300 走势对比



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

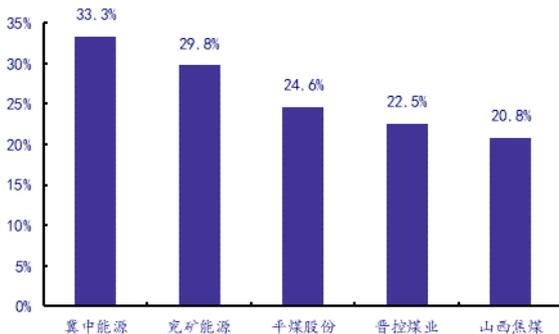
图 24: 本周煤炭各子板块市场表现



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

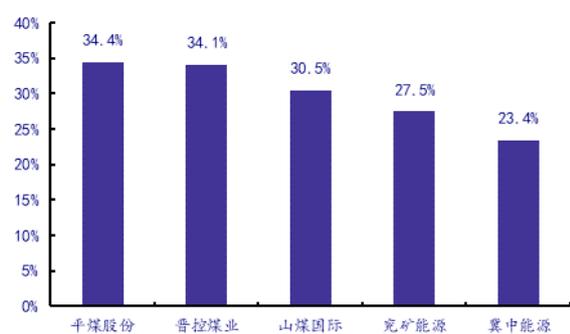
本周涨幅前五的煤炭行业上市公司是冀中能源 (000937.SZ/33.3%)、兖矿能源 (600188.SH/29.8%)、平煤股份 (601666.SH/24.6%)、晋控煤业 (601001.SH/22.5%)、山西焦煤 (000983.SZ/20.8%)。年初至今涨幅前五的煤炭行业上市公司是平煤股份 (601666.SH/34.4%)、晋控煤业 (601001.SH/34.1%)、山煤国际 (600546.SH/30.5%)、兖矿能源 (600188.SH/27.5%)、冀中能源 (000937.SZ/23.4%)。

图 25: 本周煤炭行业涨幅前五上市公司



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 26: 年初至今涨幅前五煤炭行业上市公司



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

## 四、核心观点

**环保公用:** 能源绿色低碳转型制度框架加快完善。近日, 国家发展改革委、国家能源局印发《关于完善能源绿色低碳转型体制机制和政策措施的意见》, 围绕我国能源相关领域碳达峰碳中和目标, 针对现有的能源体制机制和政策的不足, 聚焦深化体制改革、机制创新和关键政策, 立足能源生产和消费的全过程, 提出了完善能源绿色低碳转型体制机制的总体要求、重点任务和政策措施。《意见》作为碳达峰碳中和“1+N”政策体系的重要保障方案之一, 是我国“双碳”目标在能源领域政策保障措施的具体化, 将与能源领域碳达峰系列政策协同实施, 形成政策合力, 成体系地推进能源绿色低碳转型。建议关注三峡能源 (600905.SH)、中国电力 (2380.HK)、华能国际 (600011.SH)、百川畅银 (300614.SZ)、瀚蓝环境 (600323.SH)、高能环境 (603588.SH)、浙富控股 (002266.SZ)、英科再生 (688087.SH)。

**建材:** 水泥、玻璃市场需求回暖。北方地区目前正处于冬季错峰停窑阶段, 南方省份也因春节来临陆续开始停窑, 需求下行带动水泥价格走低。随着春节假期结束, 市场逐步启动和恢复, 预计下游工地开工率将呈稳步上升趋势, 水泥市场需求将回暖, 需求上行拉动水泥价格的提升。供应方面, 根据全国各省份公布的错峰停窑计划, 一季度停窑天数普遍超去年同期, 预计节后水泥供应维稳。建议关注水泥区域龙头企业。本周浮法玻璃现货价格继续呈上涨趋势。节后浮法玻璃中下游进一步补货, 尤其加工厂备货集中, 一定程度上拉动了玻璃价格的上涨。随着节后加工厂集中开工, 预计玻璃市场需求将稳步增长, 拉动浮法玻璃价格进一步提高。玻璃纤维下游需求如风电、新能源汽车等领域与碳中和高度相关, 受益于下游新应用需求的扩张, 行业有较大发展空间。在碳中和背景下, 建筑能耗标准的提升有助于高品质绿色建材应用的普及和推广, 具有规模优势和产品品质优势的行业龙头将受益, 此外, 行业提标以及下游集中度提升将提升消费建材行业集中度, 头部企业市占率有望提升, 建议关注消费建材行业龙头。推荐公元股份(002641.SZ)、坚朗五金(002791.SZ)、北新建材(000786.SZ)、东方雨虹(002271.SZ)、科顺股份(300737.SZ)、伟星新材(002372.SZ)、旗滨集团(601636.SH)、中国巨石(600176.SH)。

**煤炭:** 1、业绩: 2021年为煤炭行业盈利大年。行业整体营收同比+65%, 利润总额同比+216%, 双创历史新高。年报业绩喜人, 近1/3公司业绩增速超100%。

2、政策: 近期政策面风向偏积极宽松。11月份国常会决定设立2000亿元再贷款支持煤炭清洁高效利用, 12月份, 中央经济工作会议强调“要立足以煤为主的基本国情, 抓好煤炭清洁高效利用, 增加新能源消纳能力, 推动煤炭和新能源优化组合”, 3月份两会将在即, 下半年“二十大”将召开, 安监环保力度只增不减, 供需格局将向好。

3、需求: 国务院印发《“十四五”节能减排综合工作方案》, 涉煤部分包括以煤为主定位、燃煤电厂热电联产改造、松绑用煤指标三个重点方面, 对煤炭需求起到强提振作用, 未来煤炭需求受“能耗双控”影响在逐步减弱。

投资建议: 行业周期性减弱, 盈利稳定性增强, 煤炭企业近年来现金流状况较佳也为部分煤企向新能源新材料及产业纵深发展奠定了坚实的基础; 我们重点推荐: 煤电一体化运营的龙头股中国神华(601088.SH)以及资源禀赋优越, 成长性良好的陕西煤业(601225.SH)、国企改革步伐加速、成长性可期的焦煤行业龙头公司山西焦煤(000983.SZ), 关注转型新能源新材料, 发力新能源业务的美锦能源(000723)、华阳股份(600348)。

## 五、风险提示

原料价格大幅波动的风险; 下游需求不及预期的风险; 限产落地效果不及预期的风险; 政策执行力度不及预期的风险; 行业竞争加剧的风险; 行业新增产能超预期的风险; 政策调控压力下煤价大幅下跌的风险。

## 六、附录

**表 1: 项目中标&对外投资**

行业	公告日期	公司代码	公告名称
公用	2022-02-12	000722.SZ	湖南发展:关于投资设立全资孙公司并签订光伏项目合作合同的公告
	2022-02-08	603588.SH	高能环境:关于中标胡杨河市污水处理项目的公告
	2022-02-07	300958.SZ	建工修复:关于中标海豚橡胶地块修复治理工程的公告
	2022-02-07	002973.SZ	侨银股份:关于预中标约 4.89 亿元江西省南昌市东湖区环卫市场化服务项目的提示性公告
	2022-02-07	300631.SZ	久吾高科:关于与金海锂业(青海)有限公司签署 1000 吨氯化锂项目合同的公告
环保	2022-02-07	603686.SH	福龙马:关于 2022 年 1 月环卫服务项目中标的提示性公告
	2022-02-10	300854.SZ	中兰环保:关于签署日常经营重大合同的公告
	2022-02-10	300172.SZ	中电环保:(2022-002)中电环保:关于签署污水处理厂 PCO 项目合同(总额约 1.8 亿)的公告(定稿)
	2022-02-11	002973.SZ	侨银股份:关于收到约 4.89 亿元江西省南昌市东湖区环卫市场化服务项目中标通知书的公告
建材	2022-02-09	002671.SZ	龙泉股份:关于全资子公司项目中标公示的提示性公告

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

**表 2: 股份增减持&质押冻结**

行业	公告日期	公司代码	公告名称
公用	2022-02-11	600971.SH	恒源煤电:关于控股股东部分股票提前解除质押的公告
	2022-02-12	002700.SZ	ST 浩源:持股 5%以上股东被动减持股份预披露公告
	2022-02-08	002034.SZ	旺能环境:关于公司股东股权解除质押的公告
环保	2022-02-11	603686.SH	福龙马:关于控股股东进行股票质押式回购交易及提前解除质押的公告
	2022-02-12	603177.SH	德创环保:603177:德创环保关于控股股东部分股份解除质押的公告
	2022-02-11	300262.SZ	巴安水务:关于公司持股 5%以上股东部分股份解除冻结的公告
建材	2022-02-09	000546.SZ	金圆股份:关于控股股东部分股份解除质押的公告
	2022-02-09	300093.SZ	金刚玻璃:关于公司控股股东增持计划延期并变更增持计划的公告
	2022-02-09	300093.SZ	金刚玻璃:关于 5%以上股东及其一致行动人持股变动超过 1%的公告
	2022-02-12	603616.SH	韩建河山:关于持股 5%以上股东减持股份超过 1%的提示性公告

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

**表 3: 资产重组&收购兼并&关联交易**

行业	公告日期	公司代码	公告名称
公用	2022-02-12	002893.SZ	华通热力:关于全资子公司转让其参股公司股权的公告
	2022-02-12	002893.SZ	华通热力:关于转让全资子公司股权暨被动形成财务资助的公告
	2022-02-12	002893.SZ	华通热力:关于转让二级全资子公司股权暨被动形成财务资助的公告
建材	2022-02-10	000877.SZ	天山股份:新疆天山水泥股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易之募集配套资金非公开发行股票发行情况报告书

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

## 插图目录

图 1: 水泥历年价格 (元/吨)	6
图 2: 浮法玻璃历年价格 (元/吨)	6
图 3: 环渤海动力煤指数 5500 卡	7
图 4: 秦港 5500 大卡动力煤价格变动	7
图 5: 京唐港山西产主焦煤 (元/吨)	7
图 6: 天津港二级冶金焦 (元/吨)	7
图 7: 全国碳市场交易价格涨跌幅 (开市至今)	8
图 8: 全国碳市场成交量与成交均价变化 (开市至今)	8
图 9: 行业周涨跌幅	8
图 10: 行业累计涨跌幅 (年初至今)	8
图 11: 年初至今公用行业与沪深 300 走势对比	9
图 12: 本周公用事业各子板块市场表现	9
图 13: 本周公用事业行业涨幅前五上市公司	9
图 14: 年初至今涨幅前五公用事业行业上市公司	9
图 15: 年初至今环保行业与沪深 300 走势对比	10
图 16: 本周环保行业各子板块市场表现	10
图 17: 本周环保行业涨幅前五上市公司	10
图 18: 年初至今涨幅前五环保行业上市公司	10
图 19: 年初至今建材行业与沪深 300 走势对比	11
图 20: 本周建材各子板块市场表现	11
图 21: 本周建材行业涨幅前五上市公司	11
图 22: 年初至今涨幅前五建材行业上市公司	11
图 23: 年初至今煤炭行业与沪深 300 走势对比	12
图 24: 本周煤炭各子板块市场表现	12
图 25: 本周煤炭行业涨幅前五上市公司	12
图 26: 年初至今涨幅前五煤炭行业上市公司	12

## 表格目录

表 1: 项目中标&对外投资	14
表 2: 股份增减持&质押冻结	14
表 3: 资产重组&收购兼并&关联交易	14

### 分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

严明，环保行业分析师，材料科学与工程专业硕士，毕业于北京化工大学。于2018年加入中国银河证券研究院，从事环保行业研究。

王婷，建材行业分析师，武汉大学经济学硕士。2019年开始从事建材行业研究，擅长行业分析以及自上而下优选个股。

潘玮，煤炭行业分析师，清华大学管理学硕士、金融学学士。2008年进入银河证券研究部，曾获新财富、东方财富、金融界等多个分析师评选奖项。

### 评级标准

#### 行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

#### 公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%—20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

### 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

### 联系

#### 中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

#### 机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun\_yj@chinastock.com.cn

崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru\_yj@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling\_bj@chinastock.com.cn